

Codziennik

Czekanie na Fed i doniesienia z Rosji osłabiają złotego

Dzisiaj kolejne krajowe dane – sprzedaż detaliczna, produkcja budowlana, nastroje konsumentów. Wieczorem decyzja Fed vs. stóp, najnowsze prognozy i wykres kropkowy. Wzrost krajowych wynagrodzeń spowolnił w sierpniu, ceny producentów ponownie wzrosły 25,5% EURPLN rośnie w oczekiwaniu na Fed i po ogłoszeniu częściowej mobilizacji w Rosji

Dzisiaj poznamy dane o krajowej sprzedaży detalicznej oraz produkcji budowlanej. Zobaczymy też jak we wrześniu zmieniły się nastroje konsumentów. Za granicą Fed zdecyduje o stopach procentowych oraz poda prognozę „kropkową” stóp, która określi na ile rynkowa wycena poziomu stóp pokrywa się z preferencjami członków FOMC co do ich docelowego poziomu. Ważna będzie również konferencja prasowa szefa Fed Jerome’a Powella – wg nas kluczowe będą sygnały nt. dalszego tempa podnoszenia stóp w USA oraz jak daleko Fed w walce z inflacją zamierza się posunąć.

Zatrudnienie wzrosło w sierpniu o 2,4% r/r, zgodnie z prognozą rynku i poniżej naszych oczekiwań 2,5% r/r. Duży ubytek etatów wystąpił w przetwórstwie przemysłowym. Uważamy, że zatrudnienie będzie pod presją w najbliższych miesiącach. Wzrost wynagrodzeń zwolnił do 12,7% r/r z sierpnia z 15,8% r/r w lipcu, poniżej naszej prognozy (13,1% r/r) oraz konsensusu (13,6% r/r). Spodziewamy się dalszego zwolnienia wzrostu płac w najbliższych miesiącach, choć pewnym sygnałem w górę może być podwyżka wynagrodzenia minimalnego o 15,9% w styczniu 2023 r. **Inflacja PPI wyniosła w sierpniu 25,5% r/r**. Zarówno my, jak i rynek spodziewaliśmy się jej spadku do odpowiednio 23,7% i 24,4%. Lipcowy odczyt na poziomie 24,9% podciągnięty przez GUS również do 25,5%. Produkcja przemysłowa w sierpniu wzrosła o 10,9% r/r, czyli trafiła pomiędzy 10,1% oczekiwane przez rynek a naszą prognozę 12,9%. Dane dają nadzieję, że sektor nie jest w stanie swobodnego spadku sugerowanego przez PMI. Nadal jednak zakładamy, że ujemny wzrost produkcji to kwestia kilku miesięcy. Więcej na ten temat w naszym [Komentarzu ekonomicznym](#).

Ceny skupu podstawowych produktów rolnych w sierpniu wzrosły o 56,3% r/r, po wzroście o 51,6% w lipcu podał GUS. Do tej kategorii zaliczają się pszenica, żyto, żywiec wołowy, żywiec wieprzowy, drób oraz mleko krowie. Wg nas narastać też będzie w kolejnych miesiącach roczna dynamika detalicznych cen żywności wchodzących do koszyka CPI.

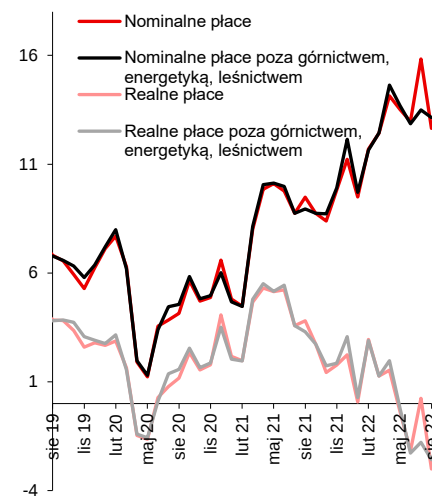
EURUSD w dalszym ciągu fluktuował wokół parytetu w oczekiwaniu na Fed. Dziś rano opublikowano przemówienie prezydenta Rosji, w którym ogłosił częściową mobilizację i działania na rzecz aneksji zajętych części Ukrainy – w weekend mają odbyć się w nich referenda za przyłączeniem do Rosji. W reakcji na tą informację EURUSD spadł w okolice 0,99.

EURPLN wzrósł do 4,73 na fali obaw o możliwy kryzys energetyczny w Europie w okresie jesienno-zimowym. Przyczynił się do tego wysoki odczyt krajowych cen producentów oraz przede wszystkim najwyższy w historii badania odczyt jego niemieckiego odpowiednika (45,8% r/r), który został wywołany wysokimi cenami gazu i prądu. Bez ceny energii niemiecki PPI wzrósłby w sierpniu jedynie o 14%. Dzisiejsze, prawdopodobnie bardzo jastrzębie posiedzenie Fed, może dodatkowo wzmocnić presję na złotego. Dodatkowym obciążeniem dla złotego jest poranne wystąpienie prezydenta Rosji – EURPLN dziś przesunął się już do 4,75 i razem z resztą regionu może być poddany presji ze względu na ryzyko geopolityczne.

Inne waluty CEE: EURHUF po próbach schodzenia do 398 na bazie optymizmu co do możliwego porozumienia z KE odnośnie nieblokowania funduszy spójności dla Węgier, forint powrócił w okolice 400. **EURCZK** z okolic 24,50 wzrósł do około 24,64. Czeskiej koronie zaszkodziła informacja, że deficyt budżetowy w 2023 roku może być większy od planowanych 270 mld koron, ze względu na rządowe działania osłonowe związane z wysokimi cenami energii.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności oraz IRS kolejny dzień pozostawały stabilne. Znaczący wzrost cen producentów przy słabnącym tempie wzrostu wynagrodzeń w kraju okazał się niewystarczający do pobudzenia zmienności na krajowym rynku. Niemieckie rentowności 10-letnie wzrosły o około 15 pb ustanawiając nowe roczne szczyty po tym jak lokalne ceny producentów na skutek wzrostu cen gazu i prądu wzrosły aż o 45,8% r/r. W USA krzywa rentowności kontynuowała wzrosty w oczekiwaniu na decyzję FOMC o stopach procentowych.

Wzrost wynagrodzeń, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Jarostaw Kosaty 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7372	CZKPLN	0.1923
USDPLN	4.7664	HUFPLN*	1.1733
EURUSD	0.9937	RUBPLN	0.0779
CHFPLN	4.9197	NOKPLN	0.4593
GBPPLN	5.4044	DKKPLN	0.6345
USDCNY	7.0456	SEKPLN	0.4356

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20.09.2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7035	4.7342	4.7139	4.7298	4.7165
USDPLN	4.6882	4.7518	4.7030	4.7328	4.7118
EURUSD	0.9953	1.0041	1.0021	0.9992	-

Rynek stopy procentowej 20.09.2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	6.60	0
DS0727 (5L)	6.53	1
DS0432 (10L)	6.19	6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.48	6	4.45	2	2.35	7
2L	7.11	3	4.34	4	2.69	11
3L	6.67	3	4.10	5	2.68	13
4L	6.42	5	3.93	5	2.66	13
5L	6.30	5	3.83	7	2.66	13
8L	6.09	4	3.65	6	2.65	12
10L	6.06	6	3.62	8	2.70	12

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.73	-11
T/N	6.83	-10
SW	6.97	1
2W	6.99	2
1M	7.03	2
3M	7.14	-1
6M	7.32	0
1Y	7.46	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.24	-1
3x6	7.40	0
6x9	7.38	-2
9x12	7.22	0
3x9	7.49	-7
6x12	7.52	-2

Miary ryzyka fiskalnego

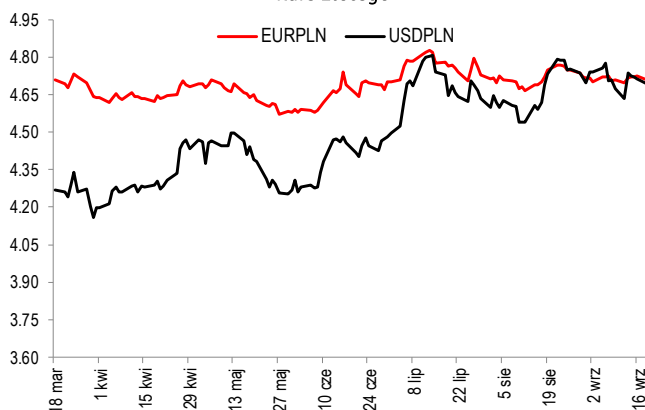
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	130	-5	425	-9
Francja	13	0	55	0
Węgry	183	4	730	-28
Hiszpania	58	5	114	0
Włochy	70	5	225	-1
Portugalia	45	5	105	-1
Irlandia	15	0	58	-3
Niemcy	13	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

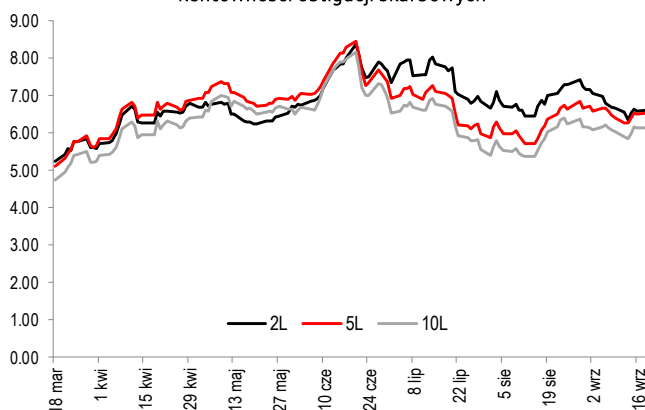
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

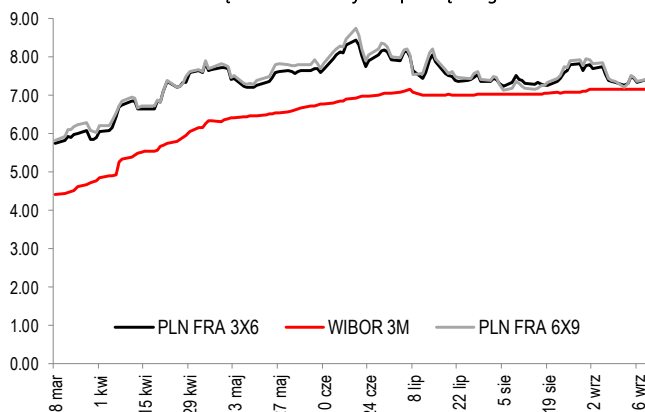
Kurs złotego



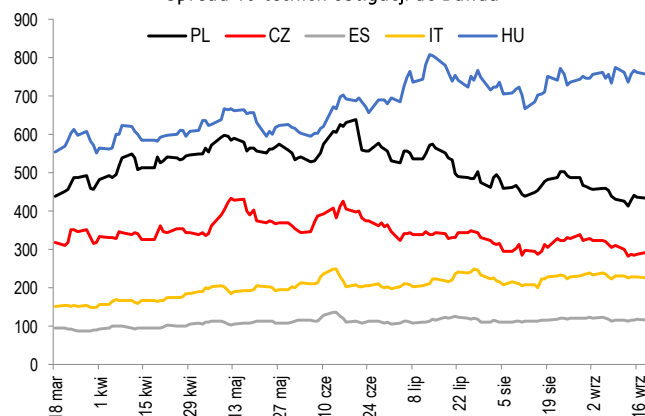
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
				RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (16 września)							
11:00	EZ	HICP	VIII	% r/r	9.1	-	9.1
14:00	PL	Inflacja bazowa	VIII	% r/r	9.9	9.9	9.9
16:00	US	Indeks Michigan	IX	pkt	60.0	-	59.5
PONIEDZIAŁEK (19 września)							
Brak kluczowych wydarzeń i publikacji							
WTOREK (20 września)							
10:00	PL	Zatrudnienie	VIII	% r/r	2.4	2.5	2.4
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	10.1	12.9	10.9
10:00	PL	PPI	VIII	% r/r	24.4	23.7	25.5
10:00	PL	Płace	VIII	% r/r	13.6	13.1	12.7
14:30	US	Rozpoczęte budowy domów	VIII	% m/m	0.9	-	12.2
ŚRODA (21 września)							
10:00	PL	Produkcja budowlana	VIII	% r/r	4.3	1.9	-
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	3.3	1.1	-
16:00	US	Sprzedaż domów	VIII	% m/m	-2.3	-	-
20:00	US	Decyzja FOMC	21.09.2022		3.25	-	-
CZWARTEK (22 września)							
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	VIII	% r/r	6.1	6.1	-
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	220.0	-	-
PIĄTEK (23 września)							
09:30	DE	PMI przemysł	IX	pkt	48.3	-	-
09:30	DE	PMI usługi	IX	pkt	47.2	-	-
10:00	EZ	PMI przemysł	IX	pkt	49.0	-	-
10:00	EZ	PMI usługi	IX	pkt	49.2	-	-
10:00	PL	Stopa bezrobocia	VIII	%	4.9	4.8	-

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Par

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych, Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji, Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych. W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl